



C/2024/4363

4.7.2024.

Sažetak Odluke Komisije

od 9. srpnja 2021.

o proglašenju koncentracije spojivom s unutarnjim tržištem i funkcioniranjem Sporazuma o EGP-u

(Predmet M.9829 – Aon/Willis Towers Watson)

(priopćen pod brojem dokumenta C(2021) 5009)

(Vjerodostojan je samo tekst na engleskom jeziku)

(Tekst značajan za EGP)

(C/2024/4363)

Komisija je 9. srpnja 2021. donijela odluku u predmetu o koncentracijama na temelju Uredbe Vijeća (EZ) br. 139/2004 od 20. siječnja 2004. o kontroli koncentracija između poduzetnika ⁽¹⁾, a posebno članka 8. stavka 2. te uredbe. Cjeloviti tekst odluke u verziji koja nije povjerljiva (ovisno o slučaju to može biti i privremena verzija) može se pronaći na izvornom jeziku predmeta na internetskoj stranici Glavne uprave za tržišno natjecanje na sljedećoj adresi: <https://competition-cases.ec.europa.eu/search>.

I. STRANKE

- (1) **Aon plc** („Aon” ili „podnositelj prijave”, Irska) je globalno trgovačko društvo za profesionalne usluge čije dionice kotiraju na burzi. Njegovo registrirano sjedište je u Irskoj, središnje mjesto upravljanja u Londonu i uvršteno je na njujoršku burzu. Posluje u više od 120 zemalja. Njegove djelatnosti uključuju: i. posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika, ii. posredovanje u reosiguranju, iii. investicijska rješenja, iv. rješenja za mirovinsko osiguranje, v. rješenja za zdravstveno i socijalno osiguranje i vi. savjetovanje u području ljudskog kapitala.
- (2) **Willis Towers Watson Public Limited Company** („WTW”, Irska) je globalno trgovačko društvo za profesionalne usluge čije dionice kotiraju na burzi. Njegovo središnje mjesto upravljanja je u Londonu i uvršteno je na NASDAQ Global Select Market. WTW posluje u više od 140 zemalja. Njegove djelatnosti uključuju: i. posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika, ii. posredovanje u reosiguranju, iii. investicijska rješenja, iv. rješenja za mirovinsko osiguranje, v. rješenja za zdravstveno i socijalno osiguranje i vi. savjetovanje u području ljudskog kapitala.

II. TRANSAKCIJA

- (3) Komisija je 16. studenoga 2020. zaprimila službenu prijavu predložene koncentracije u skladu s člankom 4. Uredbe Vijeća (EZ) br. 139/2004 („Uredba o koncentracijama”), kojom poduzetnik Aon stječe isključivu kontrolu nad poduzetnikom WTW-om kupnjom svih izdanih dionica i dionica u optjecaju poduzetnika WTW („transakcija”) ⁽²⁾. Poduzetnici Aon i WTW dalje u tekstu nazivaju se „stranke”, a subjekt koji bi nastao transakcijom naziva se „subjekt nastao koncentracijom”.

III. SAŽETAK

- (4) Komisija je utvrdila da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, bila razlog za zabrinutost u smislu tržišnog natjecanja zbog horizontalnih preklapanja djelatnosti stranaka u pružanju usluga posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika, posredovanja u reosiguranju i rješenja za mirovinsko osiguranje.
- (5) Komisija je provela istraživanje tržišta i otkrila da bi se transakcijom, kako je prvotno prijavljena, bitno ograničilo učinkovito tržišno natjecanje zbog horizontalnih nekoordiniranih učinaka na mjerodavnim tržištima navedenima u nastavku:

⁽¹⁾ SL L 24, 29.1.2004., str. 1.

⁽²⁾ SL C 398, 23.11.2020., str. 18.

- a) posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za velike multinacionalne klijente koji nabavljaju usluge u EGP-u za sljedeće vrste rizika: rizici povezani s imovinom i nezgodama, financijskim i profesionalnim uslugama te kiberrizici, na globalnoj razini;
 - b) posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za sve klijente osim velikih multinacionalnih klijenata za sljedeće vrste rizika: rizici povezani s imovinom i nezgodama u Nizozemskoj i kiberrizici u Španjolskoj;
 - c) posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za sve klijente za sljedeće vrste rizika: rizici povezani s proizvodnjom zrakoplovno-svemirske opreme i rizici povezani sa svemirom, na globalnoj razini;
 - d) posredovanje u neživotnom ugovornom reosiguranju i posredovanje u neživotnom fakultativnom reosiguranju na globalnoj razini; i
 - e) usluge upravljanja mirovinama u Njemačkoj.
- (6) Podnositelj prijave dostavio je 12. svibnja 2021. opsežan skup obveza kako bi otklonio prethodno navedene razloge za zabrinutost Komisije („obveze”).
- (7) Stoga je donesena uvjetna odluka o sukladnosti na temelju članka 8. stavka 2. Uredbe o koncentracijama.

IV. OCJENA

A. MJERODAVNO TRŽIŠTE PROIZVODA I MJERODAVNO ZEMLJOPISNO TRŽIŠTE

- (8) U ovom se odjeljku utvrđuju definicije mjerodavnog tržišta (u proizvodnom i zemljopisnom smislu) za tržišta na kojima je Komisija utvrdila da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, bitno ograničila učinkovito tržišno natjecanje.

1. Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika

- (9) Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika odnosi se na pružanje usluga posredovanja za pokriće komercijalnih rizika u okviru neživotnog osiguranja za poduzeća. Općenito, osiguranje od komercijalnih rizika obuhvaća široke kategorije pokrića odgovornosti, na primjer za rizike povezane s imovinom i nezgodama, financijske i profesionalne rizike te druge vrste posebnih rizika, kao što su rizici u području zrakoplovstva, energetike i pomorstva. Obje stranke pružaju te usluge kao brokeri u osiguranju, prvenstveno velikim multinacionalnim klijentima, čije rizike plasiraju na tržište osiguranja.
- (10) *Definicija tržišta proizvoda.* Komisija smatra da je primjereno definirati mjerodavno tržište proizvoda za distribuciju osiguranja koje se razlikuje od drugih mogućnosti upravljanja rizicima, odnosno zadržavanja rizika i alternativnih tržišta kapitala. Nadalje, Komisija smatra da je primjereno razlikovati distribuciju osiguranja preko brokera od izravnog sklapanja osiguranja s osigurateljima. Ocijenila je i je li primjereno razlikovati zasebno tržište za svaku vrstu odnosnog rizika za velike multinacionalne klijente, kako je detaljnije opisano u nastavku.
- a) **Veliki multinacionalni klijenti.** Pružanje usluga posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika velikim visokotehnološkim multinacionalnim poduzećima čini znatan dio djelatnosti stranaka koje se preklapaju. Na temelju tog razmatranja te rezultata istraživanja tržišta iz prve faze, u kojima je znatan broj velikih klijenata sa složenim i globalnim potrebama za osiguranjem tvrdio da bi kao brokere mogao angažirati samo stranke i društvo Marsh & McLennan Companies, Inc. („Marsh”), Komisija je tijekom druge faze ispitala je li primjereno definirati tržište za velike multinacionalne klijente. Na temelju rezultata druge faze istraživanja tržišta Komisija smatra da je primjereno razlikovati zasebno tržište za pružanje usluga posredovanja u osiguranju za određene komercijalne rizike za velike multinacionalne klijente koji svoje potrebe na globalnoj razini zadovoljavaju unutar EGP-a. Međutim, priznaje da takva segmentacija nije opravdana za sve vrste rizika, kako je navedeno u nastavku.
 - b) **Vrste rizika.**
 - i) *Imovina i nezgode.* Komisija smatra da je posredovanje u osiguranju od rizika povezanih s imovinom i nezgodama zasebno tržište proizvoda. Nadalje, smatra da u okviru posredovanja u osiguranju od rizika povezanih s imovinom i nezgodama postoji zasebno tržište za velike multinacionalne klijente.

- ii) *Financijske i profesionalne usluge*. Komisija smatra da je posredovanje u osiguranju od rizika povezanih s pružanjem financijskih i profesionalnih usluga zasebno tržište proizvoda. Nadalje, smatra da u okviru posredovanja u osiguranju od rizika povezanih s financijskim i profesionalnim uslugama postoji zasebno tržište za velike multinacionalne klijente.
- iii) *Kiberrizik*. Komisija smatra da je posredovanje u osiguranju od kiberrizika zasebno tržište proizvoda. Nadalje, smatra da u okviru takve vrste posredovanja u osiguranju postoji zasebno tržište za velike multinacionalne klijente.
- iv) *Proizvodnja zrakoplovno-svemirske opreme*. Komisija smatra da je primjereno razlikovati zasebno tržište proizvoda za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za rizike povezane s proizvodnjom zrakoplovno-svemirske opreme te da daljnja segmentacija prema vrsti klijenta nije primjerena.
- v) *Svemir*. Komisija smatra da je primjereno razlikovati zasebno tržište proizvoda za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za rizike povezane sa svemirom te da daljnja segmentacija prema vrsti klijenta nije primjerena.

(11) *Definicija zemljopisnog tržišta*.

- i) *Imovina i nezgode*. Komisija smatra da je zemljopisno područje pružanja usluga posredovanja u osiguranju za velike multinacionalne klijente za rizike povezane s imovinom i nezgodama vjerojatno globalno. Smatra da je zemljopisno tržište za usluge posredovanja u osiguranju za rizike povezane s imovinom i nezgodama za subjekte koji nisu veliki multinacionalni klijenti uže i da je vjerojatno nacionalnog opsega.
- ii) *Financijske i profesionalne usluge*. Komisija smatra da je zemljopisno područje pružanja usluga posredovanja u osiguranju za velike multinacionalne klijente za rizike povezane s financijskim i profesionalnim uslugama vjerojatno globalno. Smatra da je zemljopisno tržište za usluge posredovanja u osiguranju za rizike povezane s financijskim i profesionalnim uslugama za subjekte koji nisu veliki multinacionalni klijenti uže i da je vjerojatno nacionalnog opsega.
- iii) *Kiberrizik*. Komisija smatra da je zemljopisno područje pružanja usluga za kiberrizike za velike multinacionalne klijente vjerojatno globalno. Smatra da je zemljopisno tržište za usluge posredovanja za kiberrizike za subjekte koji nisu veliki multinacionalni klijenti uže i da je vjerojatno nacionalnog opsega.
- iv) *Proizvodnja zrakoplovno-svemirske opreme*. Komisija smatra da je zemljopisno tržište za usluge posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika za rizike povezane s proizvodnjom zrakoplovno-svemirske opreme po definiciji globalno.
- v) *Svemir*. Komisija smatra da je zemljopisno tržište za usluge posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika za rizike povezane sa svemirom po definiciji globalno.

2. Posredovanje u reosiguranju

- (12) Posredovanje u reosiguranju obuhvaća savjetovanje o reosiguranju i posredovanje u tom području. Reosiguranje je osiguranje za osiguravajuća društva kojim ona prenose rizik na društvo za reosiguranje. Poduzetnici Aon i WTW posreduju u reosiguranju na globalnoj razini.
- (13) *Definicija tržišta proizvoda*. Komisija je prethodno zaključila da je tržište posredovanja u reosiguranju odvojeno od tržišta posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika. U svojem istraživanju tržišta utvrdila je da su odgovarajuća tržišta proizvoda tržište posredovanja u neživotnom ugovornom reosiguranju i tržište posredovanja u neživotnom fakultativnom reosiguranju. Kao i za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika, Komisija je utvrdila da izravni plasman nije dio definicije tržišta proizvoda.
- (14) *Definicija zemljopisnog tržišta*. U skladu sa svojom prethodnom odlukom Komisija je zaključila da je primjereno zemljopisno područje pružanja usluga posredovanja u neživotnom fakultativnom reosiguranju i posredovanja u neživotnom ugovornom reosiguranju globalno.

3. Rješenja za mirovinsko osiguranje

- (15) Rješenja za mirovinsko osiguranje sastoje se od pružanja pogodnosti i usluga zaposlenicima poduzeća koje su povezane s njihovim umirovljenjem, a mogu se grupirati u tri različite kategorije: i. savjetovanje o mirovinama, ii. upravljanje mirovinama i iii. grupni mirovinski proizvodi. Ni na jednom tržištu grupnih mirovinskih proizvoda nije utvrđeno bitno ograničavanje učinkovitog tržišnog natjecanja, stoga će se u sljedećim odlomcima razmatrati samo savjetovanje o mirovinama i upravljanje mirovinama.

a) Savjetovanje o mirovinama

- (16) Savjetovanje o mirovinama sastoji se od pružanja savjetodavnih usluga pokroviteljima mirovinskih fondova, poslovnim subjektima i javnim tijelima koja upravljaju mirovinskim programima o određivanju i/ili preispitivanju mirovinskih davanja koja isplaćuju svojim zaposlenicima, koji su članovi mirovinskih fondova.
- (17) *Definicija tržišta proizvoda.* U skladu sa svojom praksom i s obzirom na rezultate istraživanja tržišta Komisija zaključuje da je primjereno razlikovati zasebno tržište proizvoda za usluge savjetovanja o mirovinama. Zbog zamjenjivosti na strani ponude smatra da nije primjereno razlikovati dodatna zasebna tržišta za savjetovanje o mirovinama s obzirom na vrstu pružene usluge ili vrstu programa za koji se pruža usluga.
- (18) *Definicija zemljopisnog tržišta.* Komisija zaključuje da je mjerodavno zemljopisno tržište za usluge savjetovanja o mirovinama nacionalnog opsega. Smatra da je sposobnost pružanja usluga na širem zemljopisnom području klijentima s multinacionalnom prisutnošću čimbenik koji pojedino društvo razlikuje od konkurencije, a ne zasebno mjerodavno tržište.

b) Upravljanje mirovinama

- (19) Upravljanje mirovinama sastoji se od toga da se klijentima, kao što su pokrovitelji mirovinskih fondova, poslovni subjekti i javna tijela, pruži usluga upravljanja mirovinskim fondovima koje su osnovali u korist svojih zaposlenika.
- (20) *Definicija tržišta proizvoda.* U skladu sa svojim prethodnim odlukama i na temelju rezultata istraživanja tržišta Komisija smatra da definicija mjerodavnog tržišta proizvoda obuhvaća pružanje usluga upravljanja mirovinama za grupne mirovinske proizvode i da nema potrebe za daljnjom segmentacijom.
- (21) *Definicija zemljopisnog tržišta.* Na temelju rezultata istraživanja tržišta Komisija smatra da je odgovarajuće zemljopisno tržište za usluge upravljanja mirovinama po definiciji nacionalno.

B. OCJENA TRŽIŠNOG NATJECANJA

1. Nekoordinirani horizontalni učinci u pružanju usluga posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika

- a) Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s imovinom i nezgodama za velike multinacionalne klijente
- (22) Komisija smatra da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, dovela do stvaranja vladajućeg položaja na svjetskom tržištu za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s imovinom i nezgodama za velike multinacionalne klijente, što bi vjerojatno rezultiralo bitnim ograničavanjem učinkovitog tržišnog natjecanja. Uzrok su tome, među ostalim, sljedeći čimbenici: i. subjekt nastao koncentracijom imao bi zajednički tržišni udio od [70–80] %, što je iznad razine koja upućuje na vladajući položaj na tržištu, ii. istraživanje tržišta pokazuje da je poduzetnik WTW bliski konkurent i vrši važan konkurentski pritisak na poduzetnika Aona i druge preostale konkurente, koji bi nakon transakcije nestao te iii. nema drugih važnih dobavljača (osim konkurenta Marsh) ni drugih konkurentskih pritisaka. Nadalje, eventualni kompenzacijski čimbenici, kao što je kupovna moć, nisu dostatni za suzbijanje negativnih učinaka koji bi nastali zbog smanjenja ponude. Nadalje, Komisija je od klijenata i konkurenata primila dosta negativnih povratnih informacija o tom tržištu.
- b) Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s imovinom i nezgodama za subjekte koji nisu veliki multinacionalni klijenti, u Nizozemskoj

- (23) Komisija smatra da je u Nizozemskoj vjerojatno da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, dovela do bitnog ograničavanja učinkovitog tržišnog natjecanja na tržištu rizika povezanih s imovinom i nezgodama za subjekte koji nisu veliki multinacionalni klijenti. Stranke su bliski konkurenti, a zbog transakcije bi nestali važni konkurentski pritisci koje poduzetnik WTW vrši na poduzetnika Aona. Brojni subjekti koji nisu veliki multinacionalni klijenti, a sudjelovali su u istraživanju tržišta, naveli su da bi nakon transakcije preostao samo jedan konkurent na tržištu koji bi mogao zadovoljiti njihove potrebe. Nadalje, kompenzacijski su čimbenici ograničeni, prepreke ulasku na tržište znatne, a klijenti su zabrinuti da bi transakcija mogla utjecati na ponudu i cijene.
- c) Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s finansijskim i profesionalnim uslugama za velike multinacionalne klijente
- (24) Komisija smatra da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, dovela do stvaranja vladajućeg položaja na svjetskom tržištu za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s finansijskim i profesionalnim uslugama za velike multinacionalne klijente, što bi vjerojatno rezultiralo bitnim ograničavanjem učinkovitog tržišnog natjecanja. Uzrok su tome, među ostalim, sljedeći čimbenici: i. zajednički tržišni udio subjekta nastalog koncentracijom iznosio bi [50–60] %, što je iznad razine koja upućuje na vladajući položaj, ii. istraživanje tržišta pokazuje da je poduzetnik WTW bliski konkurent i vrši važan konkurentski pritisak na poduzetnika Aona i druge preostale konkurente, koji bi nakon transakcije nestao te iii. nema drugih važnih dobavljača (osim poduzetnika Marsha) ni drugih konkurentskih pritisaka. Nadalje, eventualni kompenzacijski čimbenici, kao što je kupovna moć, nisu dostatni za suzbijanje negativnih učinaka koji bi nastali zbog smanjenja ponude. Nadalje, Komisija je od klijenata i konkurenata primila dosta negativnih povratnih informacija o tom tržištu.
- d) Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za kiberrizike za velike multinacionalne klijente
- (25) Komisija smatra da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, dovela do stvaranja vladajućeg položaja na svjetskom tržištu za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za kiberrizike za velike multinacionalne klijente, što bi vjerojatno rezultiralo bitnim ograničavanjem učinkovitog tržišnog natjecanja. Uzrok su tome, među ostalim, sljedeći čimbenici: i. zajednički tržišni udio subjekta nastalog koncentracijom iznosio bi [70–80] %, što je iznad razine koja upućuje na vladajući položaj, ii. istraživanje tržišta pokazuje da je poduzetnik WTW bliski konkurent i vrši važan konkurentski pritisak na poduzetnika Aona i druge preostale konkurente, koji bi nakon transakcije nestao te iii. nema drugih važnih dobavljača ni drugih konkurentskih pritisaka. Nadalje, eventualni kompenzacijski čimbenici, kao što je kupovna moć, nisu dostatni za suzbijanje negativnih učinaka koji bi nastali zbog smanjenja ponude. Nadalje, Komisija je od klijenata i konkurenata primila dosta negativnih povratnih informacija o tom tržištu.
- e) Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za kiberrizike za subjekte koji nisu veliki multinacionalni klijenti, u Španjolskoj
- (26) Komisija smatra da bi transakcija u Španjolskoj dovela do stvaranja vladajućeg položaja na tržištu za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za kiberrizike za subjekte koji nisu veliki multinacionalni klijenti, što bi vjerojatno rezultiralo bitnim ograničavanjem učinkovitog tržišnog natjecanja. Konkretno, transakcija bi rezultirala zajedničkim tržišnim udjelima od [50–60] %, što je razina koja upućuje na vladajući položaj. Istraživanje tržišta pokazalo je da bi u Španjolskoj postojao samo ograničen broj konkurenata u području osiguranja od kiberrizika, a sljedeći najveći konkurent subjektu nastalom koncentracijom bio bi poduzetnik Marsh, sa znatno manjim tržišnim udjelom od samo [10–20] %. Osim toga, istraživanje tržišta upućuje na postojanje određenih prepreka ulasku na tržište i širenju, koje bi mogle otežati pravodoban ulazak novog konkurenta na tržište koji bi spriječio moguće povećanje cijena subjekta nastalog koncentracijom.
- f) Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s proizvodnjom zrakoplovno-svemirske opreme

- (27) Komisija smatra da je, s obzirom na razinu zajedničkih tržišnih udjela, intenzitet tržišnog natjecanja između stranaka, posljedični gubitak važnog konkurentskog pritiska koji poduzetnik WTW vrši na poduzetnika Aona, nepostojanje drugih vjerodostojnih konkurentskih pritisaka na stranke (osim poduzetnika Marsha), ograničene kompenzacijske čimbenike, velike prepreke ulasku na tržište i širenju te negativne povratne informacije koje su dostavili sudionici na tržištu, vjerojatno da bi transakcija bitno ograničila učinkovito tržišno natjecanje na tržištu posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika u području proizvodnje zrakoplovno-svemirske opreme za sve klijente na globalnoj razini.

g) Posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih sa svemirom

- (28) Komisija smatra da je, s obzirom na razinu zajedničkih tržišnih udjela, intenzitet tržišnog natjecanja između stranaka, posljedični gubitak važnog konkurentskog pritiska koji poduzetnik WTW vrši na poduzetnika Aona, nepostojanje drugih vjerodostojnih konkurentskih pritisaka na stranke (osim poduzetnika Marsha), ograničene kompenzacijske čimbenike, velike prepreke ulasku na tržište i širenju te negativne povratne informacije koje su dostavili sudionici na tržištu, vjerojatno da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, bitno ograničila učinkovito tržišno natjecanje na tržištu posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih sa svemirom za sve klijente na globalnoj razini.

2. Nekoordinirani horizontalni učinci u pružanju usluga posredovanja u reosiguranju

- (29) Komisija smatra da je, s obzirom na razinu zajedničkih tržišnih udjela, intenzitet tržišnog natjecanja između stranaka, posljedični gubitak važnih konkurentskih pritisaka koje poduzetnik WTW vrši na poduzetnika Aona, nepostojanje drugih vjerodostojnih konkurentskih pritisaka na stranke (osim poduzetnika Marsha), ograničene kompenzacijske čimbenike, velike prepreke ulasku na tržište i širenju te negativne povratne informacije koje su dostavili sudionici na tržištu, vjerojatno da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, bitno ograničila učinkovito tržišno natjecanje na tržištima za pružanje usluga posredovanja u neživotnom ugovornom reosiguranju i usluga posredovanja u neživotnom fakultativnom reosiguranju na globalnoj razini.

3. Nekoordinirani horizontalni učinci u pružanju rješenja za mirovinsko osiguranje

a) Savjetovanje o mirovinama

- (30) Komisija smatra da pitanje bi li transakcija, kako je prvotno prijavljena, dovela do bitnog ograničavanja učinkovitog tržišnog natjecanja na tržištu savjetovanja o mirovinama u Njemačkoj može ostati otvoreno. To je zato što bi se, unatoč određenim dokazima da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, mogla proizvesti horizontalne nekoordinirane učinke na tom tržištu, konačnim obvezama koje je poduzetnik Aon dostavio 12. svibnja 2021. radi otklanjanja dvojbi povezanih s tržišnim natjecanjem na tržištu upravljanja mirovinama u Njemačkoj u svakom slučaju učinkovito otklonile i sve dvojbe povezane s tržišnim natjecanjem na tržištu savjetovanja o mirovinama u Njemačkoj.

b) Upravljanje mirovinama

- (31) Komisija smatra da bi transakcija, kako je prvotno prijavljena, dovela do znatnih horizontalnih nekoordiniranih učinaka u obliku viših cijena, smanjene ponude i lošije kvalitete na tržištu upravljanja mirovinama u Njemačkoj jer bi se stvorio vladajući položaj (subjekt nastao koncentracijom imao bi zajednički tržišni udio veći od [50–60] % nakon transakcije). Nadalje, Komisija smatra da su stranke posebno bliski konkurenti na tržištu upravljanja mirovinama u Njemačkoj, stoga bi transakcija mogla znatno utjecati na cijene zbog nestanka pritiska koje su stranke prije transakcije višile jedna na drugu i zbog smanjene ponude na tržištu. Nadalje, teško je prijeći s jednog pružatelja usluga na drugog, prepreke ulasku na tržište velike su, a kompenzacijska moć klijenata nije dovoljno jaka da izvrši konkurentski pritisak na stranke. Naposljetku, Komisija je od klijenata i konkurenata primila dosta negativnih povratnih informacija o tom tržištu.

V. OBVEZE

1. Obveze koje je predložio podnositelj prijave

- (32) Kako bi otklonio dvojbe povezane s tržišnim natjecanjem na prethodno navedenim tržištima, podnositelj prijave predložio je obveze opisane u nastavku.
- (33) Kad je riječ o posredovanju u osiguranju od komercijalnih rizika, podnositelj prijave obvezuje se poduzetniku Gallagheru prodati:
- cijele organizacije poduzetnika WTW-a za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika u Francuskoj, Njemačkoj, Nizozemskoj i Španjolskoj;
 - cijelo poslovanje poduzetnika WTW-a u EGP-u, SAD-u, Brazilu i Hong Kongu/Singapuru s velikim multinacionalnim klijentima u vezi s vrstama rizika povezanim s imovinom i nezgodama te financijskim i profesionalnim uslugama u četiri prethodno navedene zemlje;
 - poslovanje poduzetnika WTW-a u području kibersigurnosti u Ujedinjenoj Kraljevini i skup velikih korisnika financijskih i profesionalnih usluga u Ujedinjenoj Kraljevini [...];
 - brokerske kuće na ključnim globalnim lokacijama po izboru kupca [...];
 - cijelo poslovanje poduzetnika WTW-a u području posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s proizvodnjom zrakoplovno-svemirske opreme i svemirom na globalnoj razini.
- (34) Paket korektivnih mjera za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika za velike multinacionalne klijente usmjeren je na jačanje postojeće brokerske kuće (tj. poduzetnika Gallagheru). Budući da su stranke potpisale obvezujući sporazum s poduzetnikom Gallagherom, pri procjeni obveza za posredovanje u osiguranju od komercijalnih rizika mogu se uzeti u obzir njegove postojeće sposobnosti (uključujući zemljopisni doseg).
- (35) Za posredovanje u reosiguranju podnositelj prijave obvezuje se poduzetniku Gallagheru prodati:
- cijelu globalnu organizaciju za posredovanje u ugovornom reosiguranju poduzetnika WTW-a (Willis Re); i
 - cijelu globalnu organizaciju za posredovanje u fakultativnom reosiguranju (Global Fac).
- (36) Kad je riječ o upravljanju mirovinama u Njemačkoj, podnositelj prijave obvezuje se odgovarajućem kupcu prodati:
- cijelo poslovanje poduzetnika Aona povezano sa savjetovanjem o mirovinama i upravljanjem mirovinama u Njemačkoj te poslovanje povezano s investicijskim rješenjima u Njemačkoj.

2. Ocjena predloženih obveza

- (37) Obvezama koje je predložio podnositelj prijave uklanja se cijelo povećanje udjela koje bi proizišlo iz transakcije na tržištima upravljanja mirovinama u Njemačkoj, posredovanja u ugovornom i fakultativnom reosiguranju na globalnoj razini, posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s proizvodnjom zrakoplovno-svemirske opreme i svemirom na globalnoj razini te posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika povezanih s imovinom i nezgodama u Nizozemskoj te od kiberrizika u Španjolskoj. Obvezama se uklanja znatan dio preklapanja za tržišta posredovanja u osiguranju od komercijalnih rizika za velike multinacionalne klijente za vrste rizika povezane s imovinom i nezgodama, financijskim i profesionalnim uslugama te kiberrizike.
- (38) Poduzeća povezana s posredovanjem u osiguranju od komercijalnih rizika i reosiguranju prodat će se poduzetniku Gallagheru, s kojim je Aon sklopio obvezujući kupoprodajni ugovor. Gallagher je brokerska kuća sa znatnim međunarodnim utjecajem koja ima kapacitete za pružanje usluga velikim multinacionalnim klijentima, kao što su središnje organizacije za koordinaciju u SAD-u i Ujedinjenoj Kraljevini. Imovina, brokerske kuće i klijenti uključeni u paket korektivnih mjera dodatno će povećati vjerodostojnost Gallaghera kao brokerske kuće za velike multinacionalne klijente. Ispitivanjem tržišta utvrđeno je da je Gallagher najprimjereniji kupac za korektivnu mjeru.
- (39) Rezultati ispitivanja tržišta bili su pozitivni za sve pakete korektivnih mjera, pri čemu je većina ispitanika potvrdila da je predložena korektivna mjera prikladna za otklanjanje dvojbi povezanih s tržišnim natjecanjem i da bi poduzeća koja se prodaju u rukama primjerenog kupca bila vjerodostojan dobavljač.
- (40) Ispitivanjem tržišta potvrđeno je i da su poduzeća koja se prodaju održiva. Poduzeća koja se prodaju profitabilna su i kupiti će ih kupci koji su već prisutni na predmetnim tržištima. Ispitivanjem tržišta potvrđeno je da su imovina, osoblje, ograničavajuće klauzule i prijelazni sporazumi o uslugama koji su uključeni u paket korektivnih mjera primjerenog opsega.
- (41) Komisija stoga zaključuje da, na temelju obveza koje je dostavio podnositelj prijave, transakcija kako je izmijenjena obvezama ne bi dovela do bitnog ograničavanja učinkovitog tržišnog natjecanja ni na jednom od prethodno navedenih tržišta.

VI. ZAKLJUČCI

- (42) Zbog prethodno navedenih razloga zaključak je ove Odluke da se predloženom koncentracijom ne bi bitno ograničilo učinkovito tržišno natjecanje na unutarnjem tržištu ili na njegovu znatnom dijelu ako stranke budu u cijelosti poštovale preuzete obveze.
- (43) Koncentracija je stoga proglašena spojivom s unutarnjim tržištem i funkcioniranjem Sporazuma o EGP-u, u skladu s člankom 2. stavkom 2. i člankom 8. stavkom 2. Uredbe o koncentracijama te člankom 57. Sporazuma o EGP-u.
